

KOMENTARZ BIEŻĄCY

20 lipca 2020

Bardzo silne ożywienie aktywności w przemyśle w czerwcu – roczna dynamika wzrostu na plusie

• **W czerwcu produkcja sprzedana przemysłu nieoczekiwanie wzrosła w skali roku o 0,5% r/r, wobec spadku o 17,0% r/r w maju.** Wynik produkcji okazał się wyraźnie lepszy od naszej prognozy (-5,6%) oraz mediany prognoz rynkowych (-7,6% r/r). Indeks cen produkcji PPI wzrósł w czerwcu do -0,8% r/r z -1,7% r/r (po korekcie) w maju.

dane		maj 20	cze 20	prognoza BOŚ
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	-17,0	0,5	-5,6
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% r/r	-15,5	-4,9	-7,6
	% m/m	12,2	9,7	7,1
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% m/m	-0,2	0,4	0,2
	% r/r	-1,7	-0,8	-0,8

• Wraz z dalszym odmrażaniem aktywności krajowej oraz globalnej (ważnej dla eksportu) w czerwcu miał miejsce efekt dalszego „nadrabiania” po okresie zamrożenia. Z tego względu **założyliśmy, że po solidnym wzroście produkcji w maju (w ujęciu zmian miesięcznych oczyszczonych z wahań sezonowych) w czerwcu te wzrosty będą kontynuowane. Skala tego wzrostu zaskoczyła silnie in plus**, przekraczając nasze, relatywnie optymistyczne założenia.

• Na lepsze czerwcowe wyniki produkcji pozytywnie wpłynął zarówno silniejsze oddziaływanie czynnika sezonowego (lepsza niż w maju relacja liczby dni roboczych) jak również silniejsza skala odbicia aktywności w ujęciu oczyszczonych z wahań sezonowych. Nie można wykluczyć, że na ten silniejszy wzrost w części wpływała relatywnie mniejsza (niż w latach minionych) skala urlopów w okresie święta Bożego Ciała w warunkach prowadzonych w marcu i kwietniu rozwiązań odbierania dni wolnych i jednocześnie bieżących możliwościach nadrabiania aktywności po kilkutygodniowym jej silnym ograniczeniu.

• **Struktura danych w poszczególnych działach przetwórstwa przemysłowego wskazuje na szeroki zasięg poprawy wyników produkcji** względem naszych oczekiwań.

• Generalnie najsilniejsza poprawa notowana była w działach o najwyższym udziale sprzedaży na eksport. Roczny spadek produkcji w motoryzacji ograniczył się w czerwcu do „jedynie” -15,2% r/r, wobec spadku w kwietniu o blisko 80% r/r. Produkcja mebli w czerwcu odnotowała z kolei dynamiczny wzrost o 19,3% r/r, po spadku produkcji w kwietniu o ok. 50% r/r.

• W mniejszej skali dane poprawiły się (przy równocześnie mniejszej skali wcześniejszego spadku) w zakresie działów przetwórstwa silnie powiązanego z budownictwem. Jest to szczególnie istotne z punktu widzenia zaskakujących słabych danych majowych z krajowego budownictwa.

Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

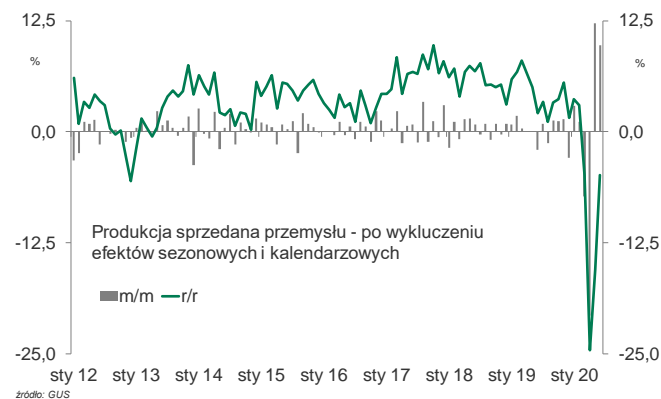
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Solidne odbicie odnotowano także w pozostałych działach, których sprzedaż w większym stopniu koncentruje się na rynku krajowym. Po zaskakującym silnym osłabieniu produkcji w przetwórstwie przemysłowym w marcu i kwietniu, w czerwcu odnotowano bardzo solidne ożywienie także w działach związanych z tekstyliami, odzieżą i obuwiem.
- Stopniowe przywracanie aktywności w kopalniach węgla w trakcie czerwca pozwoliło na ograniczenie spadków produkcji do -6,5% r/r z -14,3% r/r. W dalszym ciągu jednak wyniki tej sekcji pozostają słabe, w części z powodu wciąż trudnej w tym okresie sytuacji epidemiologicznej (trwająca kwarantanna części pracowników). W warunkach generalnego obniżenia aktywności w II kw. i spadku popytu na energię, słabsze niż w minionych miesiącach (efekt opóźnień) notowane są także w sekcji Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę.
- Biorąc pod uwagę solidne dane z gospodarki globalnej za okres maj – czerwiec oraz sygnały dalszej poprawy aktywności gospodarki krajowej w tym okresie zakładamy, że w III kw. kontynuowana będzie poprawa aktywności w krajowym przemyśle. Jednak mniej korzystny układ liczby dni roboczych oraz odreagowanie po dwóch miesiącach dynamicznych wzrostów mogą ograniczać w lipcu dalszy wzrost rocznej dynamiki produkcji sprzedanej przemysłu.
- **Opublikowane dziś dane wspierają oczekiwania, że skala spadku PKB w II kw. br. będzie niższa niż 10% r/r. Jednocześnie jednak co do ostatecznej prognozy pozostajemy bardzo ostrożni przed publikacją czerwcowych danych dot. sprzedaży detalicznej i budownictwa.** Ponadto największą niewiadomą pozostaje skala ożywienia aktywności w sektorze usługowym. W tym przypadku nie dysponujemy informacjami udostępnianymi z częstotliwością miesięczną. Dlatego też ostateczna publikacja danych dot. rachunków narodowych da wiarygodne informacje, jak głęboko krajowa gospodarka spowolniła w II kw. br.

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu



Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu – dane oczyszczone z wahań sezonowych



wskaźnik		lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20
produkcja sprzedana przemysłu	% r/r	5,8	-1,5	5,6	3,7	1,4	3,8	1,1	4,8	-2,5	-24,6	-17,0	0,5
górnictwo	% r/r	-5,0	-8,3	2,1	-6,1	3,4	-1,7	-10,5	-9,3	-4,6	-8,6	-14,3	-6,5
przetwórstwo przemysłowe	% r/r	6,6	-1,5	5,8	3,7	0,2	3,8	2,0	5,7	-3,2	-27,5	-18,6	0,9
wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektr. gaz parę wodną i gorącą wodę	% r/r	-1,1	-0,4	3,9	6,3	14,3	4,5	-4,6	1,5	4,6	-1,0	-1,6	-4,3
produkcja sprzedana przemysłu - wyrównana sezonowo	% m/m	0,9	-1,3	1,3	1,2	1,4	-2,9	2,9	1,1	-7,3	-20,7	12,2	9,7
	% r/r	3,4	1,1	3,3	3,7	5,5	1,6	3,7	3,0	-4,9	-24,6	-15,5	-4,9
ceny produkcji sprzedanej przemysłu	% r/r	0,5	0,9	0,8	-0,3	-0,1	1,0	0,9	0,2	-0,3	-1,4	-1,7	-0,8

źródło: GUS

WAŻNA INFORMACJA: Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiegokolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione.

Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.